



新股發售

輝立暗盤交易

買入佣金為0

P 輝立証券集團 Phillip Securities Group 50 Years 免平台費

## 諾比侃人工智慧科技(成都)股份有限公司 IPO 報告分析

### 一、公司概況

#### 1.1 新股基本資訊

- 股份代號：2635.HK
- 全球發售：發行 3,786,600 股 H 股，集資 302.93-401.38 百萬港元
- 香港公開發售：發售 378,700 股 H 股，占全球發售總量約 10%
- 招股價：80-106 元
- 每手股數：50 股
- 入場費：5,353.45 元
- 公開發售日期：2025 年 12 月 15 日至 2025 年 12 月 18 日
- 分配結果日：2025 年 12 月 19 日
- 暗盤日：2025 年 12 月 22 日
- 上市日期：2025 年 12 月 23 日
- 保薦人：中金公司

#### 1.2 企業簡介

諾比侃主要於中國為鐵路運營及電網公司研發及銷售監測與檢測產品及解決方案，以及其他城市治理解決方案。公司主要提供基於全面的 AI 行業模型的軟硬體一體化解決方案，用於監測、檢測和運維等用途。

#### 1.3 保薦人情況

中金公司

代碼	名稱	首日收盤漲跌幅 (%)
2676. HK	納芯微	-4.31
9609. HK	海偉股份	-22.97
2685. HK	量化派	88.78
2788. HK	創新實業	32.76
2698. HK	樂舒適	25.95
0699. HK	均勝電子	-8.00
0800. HK	文遠知行-W	-9.96
9927. HK	賽力斯	0.00
2718. HK	明略科技-W	106.10
6687. HK	聚水潭	23.86
2575. HK	軒竹生物-B	126.72

2889. HK	博泰車聯	53. 58
9973. HK	奇瑞汽車	3. 80
2525. HK	禾賽-W	9. 96
2580. HK	奧克斯電氣	-5. 40
3858. HK	佳鑫國際資源	177. 84
6960. HK	雙登股份	31. 29
2631. HK	天岳先進	6. 40
2591. HK	銀諾醫藥-B	206. 48
6887. HK	東陽光藥	
2590. HK	極智嘉-W	5. 36
1304. HK	峰峽科技	16. 02
2648. HK	安井食品	-5. 00
9678. HK	雲知聲	44. 59
6168. HK	週六福	25. 00
2050. HK	三花智控	-0. 13
3288. HK	海天味業	0. 55
2605. HK	METALIGHT	-30. 26
2621. HK	手回集團	-18. 19
2603. HK	吉宏股份	39. 06
2565. HK	派格生物醫藥-B	-25. 90
2629. HK	MIRXES-B	28. 76
3750. HK	寧德時代	16. 43
1333. HK	博雷頓	38. 33
3677. HK	正力新能	1. 45
6681. HK	腦動極光-B	3. 42

## 二、業務定位與市場環境

### 2.1 以鐵路智慧運維為核心，構建三層技術應用體系

公司核心業務圍繞“NBK-INTARI 人工智慧平臺—AI 行業模型—AI+解決方案”三層架構展開：底層通過自主研發的 NBK-INTARI 平臺提供演算法與大資料支撐，中層針對交通、能源等場景開發專用 AI 模型，最終輸出軟硬一體化解決方案（如智慧檢測設備、運維系統等）。

### 2.2 AI+基建行業高增長，競爭與政策驅動並存

行業空間：中國 AI+交通解決方案市場規模預計 2024-2028 年複合增長率 17.7%（從 2700 億增至 5182 億），鐵路智能化改造（如智慧高鐵 2.0）、能源數位化運維為核心驅動力。

競爭格局：面臨 20 餘家企業競爭，主要對手包括河南藍信科技（鐵路資訊化）、陝西時華智慧電子（智慧檢測設備）等，行業集中度低，公司通過技術差異化（AI+數位孿生）和細分市場深耕建立壁壘。

---

政策支持：國家“新基建”政策推動鐵路、能源等領域智慧化升級，公司所在的成都芯谷園區可能享受地方產業扶持，但行業標準趨嚴或增加合規成本。

### 三、財務與經營情況

綜合損益及其他全面收益表概要方面，截至2025年6月30日止公司收入為2.31億元，毛利率為39.2%，期內利潤為0.4億元。按分部劃分的收入方面，交通解決方案業務收入為0.71億元，占比30.7%，毛利率為82.9%；能源解決方案業務收入為0.28億元，占比12%，毛利率為16.5%；城市治理解決方案業務收入為1.33億元，占比57.3%，毛利率為20.6%。

### 四、公司發展戰略

#### 4.1 技術研發：強化核心壁壘，構建平臺化能力

公司將技術研發作為戰略核心，聚焦AI行業模型反覆運算與底層平臺升級。根據IPO募資計畫，40%所得款項（約1.6億港元）將用於核心技術研究，重點推進NBK-INTARI人工智慧平臺的演算法庫、深度學習框架及大資料平臺反覆運算，提升模型在複雜場景（如高鐵智慧檢測、電網故障預警）的通用性與精度。同時，40%募資（約1.6億港元）用於建設研發技術中心和新總部基地，包括搭建機器人實驗室、伺服器機房及模擬測試環境，支撐巡檢機器人、智慧機場停機坪等應用的長期測試與場景模擬能力。技術戰略的底層邏輯在於“技術飛輪效應”：通過模組化、可複製的AI解決方案降低邊際成本，例如在軌道交通領域已形成成熟的產業化能力，未來計畫將該模式複製到能源、城市治理等領域，實現技術成果快速轉化。

#### 4.2 市場拓展：深耕成熟領域，卡位新興場景

成熟領域深化：在AI+軌道交通（市場份額1.8%，排名第三）和AI+能源（供電檢測監測市場份額5.9%，排名第二）領域，公司通過技術差異化（AI+數位孿生）鞏固優勢，例如針對鐵路智慧運維開發專用檢測設備與大資料平臺，2024年相關收入占比超90%。

新興場景突破：重點拓展AI+城市交通（與城市產業平臺合作開發綜合管理解決方案，處於試運行階段）、AI+機場（智慧泊機產品試運行，協助飛機精確泊機）及AI+化工（基於現有檢測技術開發工業安全監測方案），新業務處於商業化準備期，目標複製成熟領域的“技術-場景-收入”轉化路徑。

#### 4.3 客戶與市場多元化：降低集中度風險

當前客戶集中度較高，公司計畫通過三方面優化：

管道拓展：加強與系統集成商、經銷商合作，覆蓋更多地方鐵路運營公司及電網企業；

新領域獲客：通過機場、化工等新興場景切入新客戶群體（如機場運營商、化工企業）；

行業滲透：在城市治理領域推廣標準化解決方案，降低對單一專案的依賴。

### 五、投資亮點與風險

---

## 5.1 投資亮點

諾比侃作為 AI+基建細分領域的技術領先者，憑藉在軌道交通檢測監測（市場份額 1.8%，排名第三）和供電系統檢測監測（5.9%，排名第二）的龍頭地位，疊加 2022-2024 年營收與利潤的高速增長，具備長期成長潛力。

## 5.2 投資風險

但短期需警惕 2025 年上半年毛利率驟降（從 58.9% 降至 39.2%）、客戶集中度高（前五大客戶收入占比 74.2%）及應收賬款高企等風險，投資需平衡技術壁壘與盈利波動的不確定性。